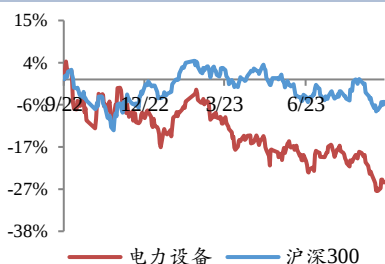


电力现货市场基本规则发布，关注虚拟电厂建设

行业评级：增持

报告日期：2023-09-24

行业指数与沪深300走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

1. 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路-新能源锂电池系列报告之九》

2022-5-27

5. 《隔膜壁垒高，涂覆一体化加速，龙头强二梯队降本弹性大-新能源锂电池系列报告之十一》2022-7-17

5. 《磷酸锰铁锂性能优成本低，工艺改进产业加速-新能源锂电池系列报告之十二》2022-11-10

5. 《增效进本安全高，全方位对比测算复合铜箔与传统铜箔-新能源锂电池系列报告之十三》2023-4-13

5. 《锂电回收经济性凸显，渠道+工艺助力企业突围-新能源锂电池系列报告之十四》2023-4-16

主要观点：

●中美正式商定成立经济领域工作组，中美关系有缓和预期，关注电池及新技术

近日，中美正式商定成立经济领域工作组。美国负责经济增长和环境事务的副国务卿费尔南德斯指出，中国在矿物原料加工领域的关键地位，意味着中国仍将是美国的重要合作伙伴，尤其因为这些矿物是电动汽车电池的重要组成成分。此前他提到了美国将需要大量的镍、锂和钴等关键矿产以达到减排目标，为实现清洁能源目标，到2050年将需要比现在多出6倍的锂。我们认为中国关系有缓和预期，IRA法案对中国新能源企业的负面影响或将减弱，新能源赛道有业绩且低估值，我们认为当前市场配置最具性价比的赛道，优先推荐关注电池厂，同时关注新技术进展，复合铜箔、磷酸锰铁锂、硅基负极、电池回收利用等。

●电力现货基本规则正式发布，虚拟电厂重要性凸显，建议关注虚拟电厂聚合商标的

发改委和能源局联合发布《电力现货市场基本规则（试行）》，进一步推进构建全国统一电力市场体系。《基本规则》主要规范电力现货市场的建设与运营，包括日前、日内和实时电能量交易，以及现货与中长期、辅助服务、电网企业代理购电等方面的统筹衔接。《规则》提出了要推动分布式发电、负荷聚合商、储能和虚拟电厂等新型经营主体参与交易。在全球碳中和目标下，光伏、风力发电量占比提升，但存在间歇性、波动性、随机性等天然特性。急需建设新型电力系统，解决低谷时段的消纳，尖峰时段的供给以及波动时段的调节问题。目前大量的分布式能源以及负荷侧可调节资源未纳入电力系统中，这些灵活异质资源虽然体量小，但是数量足够多，总量大，聚沙成塔。建立虚拟电厂来调动这些资源，则可以达到削峰填谷的目的。根据国网测算，假如削峰填谷需要满足5%的峰值负荷，投资虚拟电厂仅为传统火电厂的1/8-1/7，经济优势明显。我们预测2025/2030年我国虚拟电厂潜在容量市场空间为784/1729亿元，建议关注虚拟电厂聚合厂商标的。

●建议关注：一产能释放、成本压力缓解毛利回升电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科等；二供需支撑锂价高位利润释放锂资源公司：科达制造、天齐锂业、融捷股份等；三格局优壁垒高的中游材料环节及新技术：美联新材、东威科技、骄成超声、道森股份、英联股份、光华科技等。

●风险提示：新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

●建议关注公司盈利预测与评级：

公司	股价	归母净利润（亿元）			PE			评级
	2023/9/22	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
科达制造*	11.18	47.8	27.6	33.8	7	8	6	买入
融捷股份*	55.44	21.7	20.1	20.6	10	7	7	买入
天齐锂业	55.85	232.2	158.1	147.6	5	6	6	无
天赐材料*	28.04	58.2	40.4	52.4	15	13	10	买入
美联新材*	10.55	3.2	3.5	5.5	29	21	14	买入
比亚迪*	245.05	158.5	271.5	379.0	45	25	18	买入
宁德时代*	210.93	307.9	473.8	627.4	31	20	15	买入
东威科技*	53.20	2.1	3.4	5.1	113	71	47	买入
道森股份*	31.97	1.1	2.5	3.9	-123	27	17	买入
光华科技*	14.48	1.2	-1.3	1.6	116	-46	36	买入

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为wind一致预期

正文目录

1、电力现货市场基本规则发布，关注虚拟电厂建设	4
2 行情概览.....	6
2.1 标的池	6
2.2 涨跌幅及 PE 变化	6
3 行业概览.....	8
3.1 产业链价格变化	8
3.2 产业链产销数据跟踪	12
3.3 行业重要新闻	16
3.4 重要公司公告	20
3.5 新股动态	27
风险提示:	27

图表目录

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 9 月 22 日）	5
图表 2 标的池	6
图表 3 本周各子行业涨跌幅情况	7
图表 4 本周行业个股涨幅前五	7
图表 5 本周行业个股跌幅前五	7
图表 6 本周各子行业 PE（TTM）情况	8
图表 7 钴镍价格情况	10
图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况	10
图表 9 三元前驱体价格情况	10
图表 10 三元正极材料价格情况	10
图表 11 磷酸铁价格情况	10
图表 12 磷酸铁锂价格情况	10
图表 13 石墨价格情况	11
图表 14 隔膜价格情况	11
图表 15 电解液价格情况	11
图表 16 六氟磷酸锂价格情况	11
图表 17 电解液溶剂价格情况	11
图表 18 铜箔价格情况	11
图表 19 动力电池电芯价格情况	12
图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 22 德国新能源汽车销量（万辆）	13
图表 23 法国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 24 英国新能源汽车销量（万辆）	14
图表 25 挪威新能源汽车销量（万辆）	14
图表 26 意大利新能源汽车销量（万辆）	14
图表 27 我国动力电池产量情况（GWh）	14
图表 28 我国动力电池装机情况（GWh）	14
图表 29 我国三元正极出货量情况（万吨）	15
图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况（万吨）	15
图表 31 我国人造石墨出货量情况（万吨）	15
图表 32 我国天然石墨出货量情况（万吨）	15
图表 33 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）	15
图表 34 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）	15
图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）	16

1、电力现货市场基本规则发布，关注虚拟电厂建设

中美正式商定成立经济领域工作组，中美关系有缓和预期，关注电池及新技术

近日，中美正式商定成立经济领域工作组。美国负责经济增长和环境事务的副国务卿费尔南德斯指出，中国在矿物原料加工领域的关键地位，意味着中国仍将是美国的重要合作伙伴，尤其因为这些矿物是电动汽车电池的重要组成成分。此前他提到了美国将需要大量的镍、锂和钴等关键矿产以达到减排目标，为实现清洁能源目标，到 2050 年将需要比现在多出 6 倍的锂。我们认为中美关系有缓和预期，IRA 法案对中国新能源企业的负面影响或将减弱，新能源赛道有业绩且低估值，我们认为当前市场配置最具性价比的赛道，优先推荐关注电池厂，同时关注新技术进展，复合铜箔、磷酸锰铁锂、硅基负极、电池回收利用等。

电力现货基本规则正式发布，虚拟电厂重要性凸显，建议关注虚拟电厂聚合商标的

发改委和能源局联合发布《电力现货市场基本规则（试行）》，进一步推进构建全国统一电力市场体系。《基本规则》主要规范电力现货市场的建设与运营，包括日前、日内和实时电能量交易，以及现货与中长期、辅助服务、电网企业代理购电等方面的统筹衔接。《规则》提出了要推动分布式发电、负荷聚合商、储能和虚拟电厂等新型经营主体参与交易。在全球碳中和目标下，光伏、风力发电量占比提升，但存在间歇性、波动性、随机性等天然特性。急需建设新型电力系统，解决低谷时段的消纳，尖峰时段的供给以及波动时段的调节问题。目前大量的分布式能源以及负荷侧可调节资源未纳入电力系统中，这些灵活异质资源虽然体量小，但是数量足够多，总量大，聚沙成塔。建立虚拟电厂来调动这些资源，则可以达到削峰填谷的目的。根据国网测算，假如削峰填谷需要满足 5% 的峰值负荷，投资虚拟电厂仅为传统火电厂的 1/8-1/7，经济优势明显。我们预测 2025/2030 年我国虚拟电厂潜在容量市场空间为 784/1729 亿元，建议关注虚拟电厂聚合厂商标的。

我们建议关注三条投资主线：

投资主线一：电池厂环节。中长期角度来看，锂电行业仍保持高景气度发展，依旧是最好的投资赛道。而随着中游各环节逐步释放产能，高企的材料价格有望逐步缓解，同时电池厂与整车厂协商价格、且逐步建立金属价格联动机制，能够有效转嫁部分成本压力。电池厂毛利率有望回升，或将迎来量价齐升的良好局面。建议关注头部有全球竞争力的电池厂，以及有潜力的二线电池厂：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技等。

投资主线二：上游锂资源环节。新能源需求占比提升、持续性更强，但新增供给投产难度更大、周期更长，锂资源开发难度与进度难以匹配下游需求增长的速度和量级，供需有力支持中长期高锂价，产业链利润上移，相关公司有望实现超额利润。建议关注锂资源属性强、低成本稳定产出且仍有扩产潜力的企业：科达制造、融捷股份、盛新锂能、天齐锂业。

投资主线三：格局清晰、优势明显、供需仍然紧张的中游材料环节。建议关注 1) 受设备、技术壁垒影响扩产有限，高端产能供需偏紧，龙头受益的隔膜环节：星源材质、美联新材等；2) 石墨化因高耗能，供需紧平衡的负极及石墨化环节：璞泰

来、贝特瑞、翔丰华等；3）以磷酸铁锂和高镍三元为代表的高增速赛道：德方纳米、当升科技、容百科技、中伟股份、华友钴业等。

图表 1 锂电产业链重点公司（截至 2023 年 9 月 22 日）

公司	市值（亿）	归母净利润（亿元）			利润增速		PE		
		2022	2023E	2024E	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
宁德时代*	9275	307.9	473.8	627.4	54%	32%	31	20	15
比亚迪*	6778	158.5	271.5	379.0	71%	40%	45	25	18
亿纬锂能	934	34.1	52.3	77.0	54%	47%	51	18	12
国轩高科	414	2.9	11.7	18.5	303%	59%	165	36	22
欣旺达	292	11.1	10.6	18.2	-4%	71%	37	27	16
孚能科技*	246	(3.4)	(0.6)	10.9	84%	-2070%	-36	-447	23
蔚蓝锂芯*	108	5.1	3.6	6.4	-29%	77%	45	30	17
华友钴业	651	44.0	60.6	84.6	38%	40%	23	11	8
格林美	317	14.8	16.5	24.2	12%	46%	29	19	13
中伟股份	343	17.0	20.9	29.3	23%	40%	29	16	12
当升科技*	215	22.0	21.2	28.0	-4%	32%	13	10	8
长远锂科*	171	15.3	7.0	11.4	-54%	64%	19	24	15
容百科技	212	13.8	13.2	18.6	-5%	41%	23	16	11
德方纳米*	220	23.4	7.2	23.9	-69%	231%	17	31	9
璞泰来	617	32.8	37.0	49.9	13%	35%	23	17	12
贝特瑞*	250	23.7	24.4	31.5	3%	30%	13	10	8
中科电气	76	6.6	4.4	9.1	-32%	106%	41	17	8
恩捷股份	599	43.3	41.9	54.6	-3%	30%	29	14	11
星源材质	169	7.9	10.6	14.1	34%	33%	38	16	12
中材科技	347	33.3	33.5	41.7	1%	24%	10	10	8
美联新材*	75	3.2	3.5	5.5	9%	57%	29	21	14
天赐材料*	540	58.2	40.4	52.4	-31%	30%	15	13	10
新宙邦	328	18.5	14.0	19.4	-24%	38%	18	23	17
嘉元科技*	90	6.2	2.5	3.8	-60%	55%	26	36	24
诺德股份	107	4.1	10.1	9.0	148%	-11%	39	11	12
科达利	268	9.4	13.8	19.7	47%	43%	31	19	14
长盈精密	121	0.4	4.1	8.7	889%	111%	292	29	14
赢合科技	133	5.4	8.9	12.4	66%	40%	24	15	11
科达制造*	218	47.8	27.6	33.8	-42%	22%	7	8	6
融捷股份*	144	21.7	20.1	20.6	-8%	2%	10	7	7
天齐锂业	892	232.2	158.1	147.6	-32%	-7%	5	6	6
赣锋锂业	863	199.6	111.0	123.5	-44%	11%	7	8	7
盛新锂能*	207	60.9	24.8	29.3	-59%	18%	6	8	7
永兴材料	257	67.7	38.6	34.5	-43%	-11%	6	7	7
平均	779	46	47	61	3%	30%	17	17	13

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

2 行情概览

2.1 标的池

我们将锂电产业链中的 98 家公司分为电池、锂钴、正极及前驱体、负极、隔膜、电解液等十二个子行业，以便于更细致准确的追踪行情。

图表 2 标的池

子行业	标的
电池	宁德时代、国轩高科、孚能科技、欣旺达、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源、派能科技、南都电源、动力源、蔚蓝锂芯、德赛电池、天能股份、科力远
锂钴	能、雅化集团、融捷股份、川能动力、藏格控股、天齐锂业、永兴材料、天华超净
正极及前驱体	当升科技、容百科技、厦门钨业、格林美、湘潭电化、科恒股份、德方纳米、中伟股份、龙蟠科技、安纳达、富临精工、天原股份、丰元股份
负极	璞泰来、中国宝安、中科电气、翔丰华、贝特瑞、尚太科技、杉杉股份
电解液	新宙邦、江苏国泰、石大胜华、多氟多、天赐材料、天际股份、奥克股份、永太科技
隔膜	恩捷股份、星源材质、中材科技、沧州明珠、美联新材
集流体	嘉元科技、诺德股份、鼎盛新材、中一科技
结构件	科达利、长盈精密、震裕科技、祥鑫科技、东山精密
充电桩及设备	特锐德、先导智能、杭可科技、赢合科技、星云股份、百利科技、海目星、通合科技、道通科技、绿能慧充、英可瑞、香山股份
铝塑膜	新纶科技、福斯特、紫江企业、道明光学、明冠新材
导电剂	天奈科技、道氏技术、黑猫股份、永东股份
电驱电控	蓝海华腾、英搏尔、正海磁材、方正电机、易事特、伯特利、大洋电机

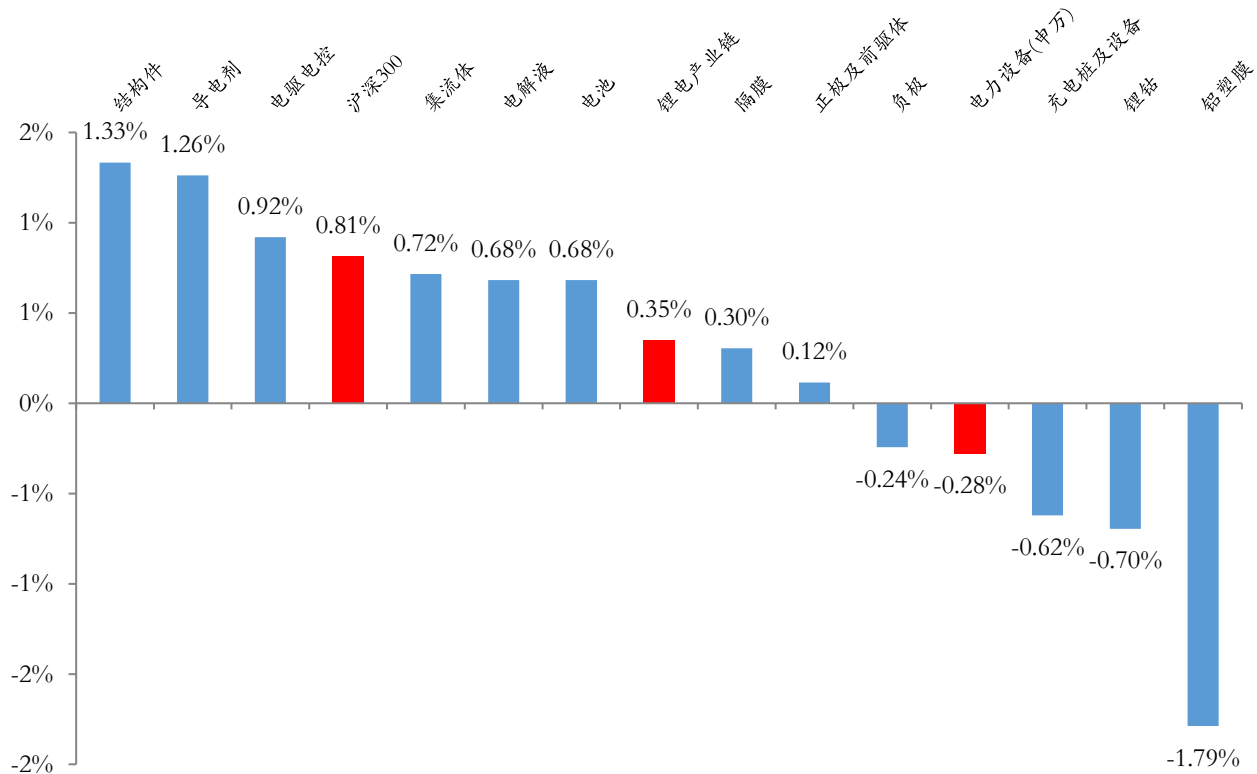
资料来源：华安证券研究所整理

2.2 涨跌幅及 PE 变化

本周锂电产业链整体上涨 0.35%，沪深 300 上涨 0.81%，电力设备（申万）下跌 0.28%。子行业结构件、导电剂、电驱电控、集流体、电解液、电池、隔膜、正极及前驱体分别上涨 1.33%、1.26%、0.92%、0.72%、0.68%、0.68%、0.30%、0.12%，负极、充电桩及设备、锂钴、铝塑膜分别下跌 0.24%、0.62%、0.70%、1.79%。

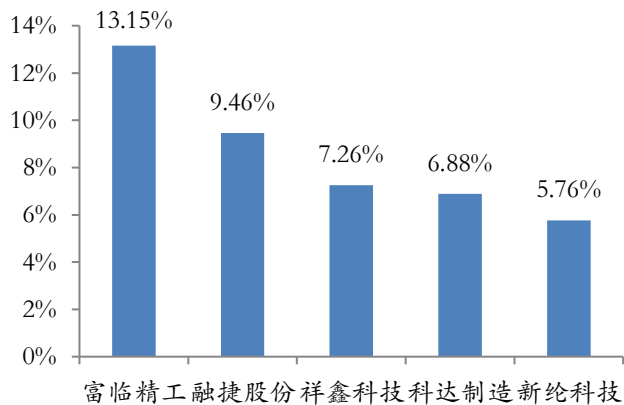
个股方面，本周涨幅居前的个股为富临精工、融捷股份、祥鑫科技、科达制造、新纶科技，分别上涨 13.15%、9.46%、7.26%、6.88%、5.76%；跌幅居前的个股为洛阳钼业、赢合科技、美联新材、福斯特、中伟股份，分别下跌 4.09%、3.23%、2.94%、2.83%、2.59%。

图表 3 本周各子行业涨跌幅情况



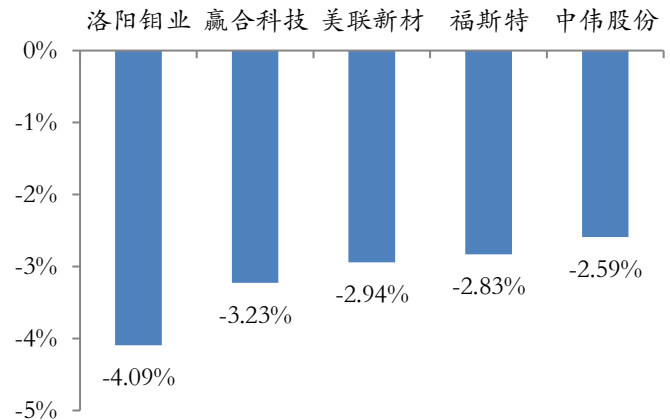
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 本周行业个股涨幅前五



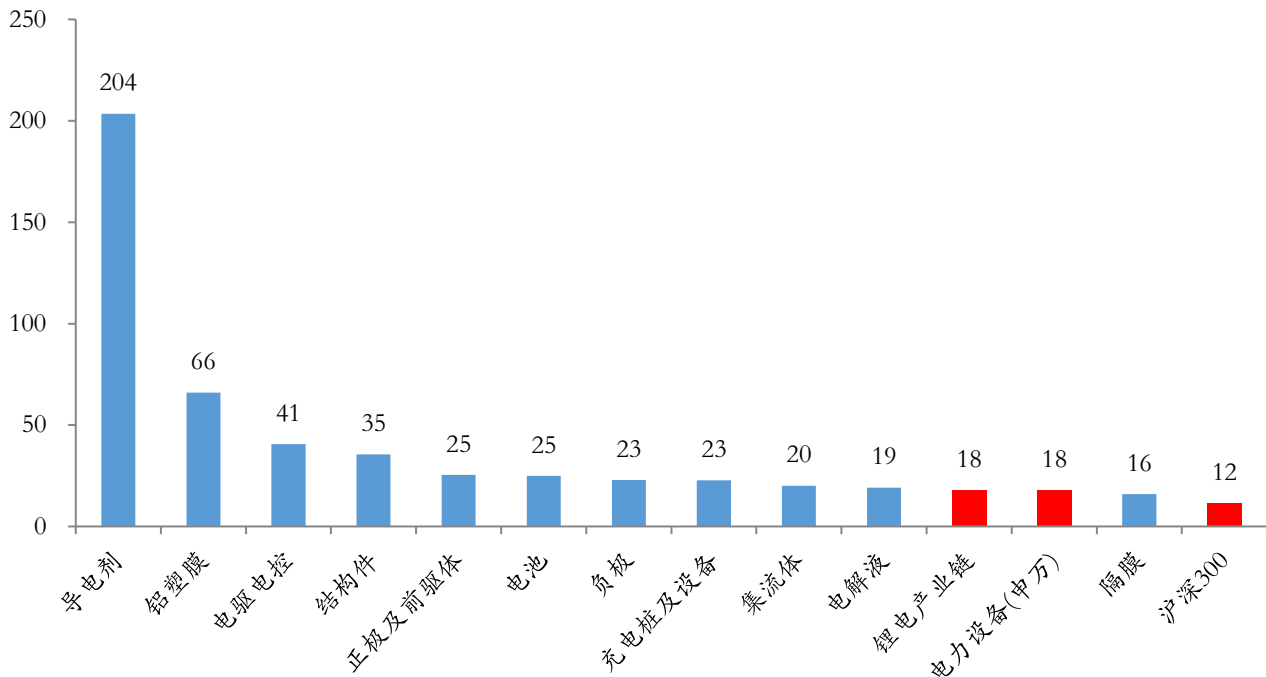
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 本周行业个股跌幅前五



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周各子行业 PE (TTM) 情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 行业概览

3.1 产业链价格变化

正极材料: 电解钴、电解镍、三元前驱体、三元 622 材料的价格上升, 磷酸铁的价格持平, 碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂、三元 523、三元 811 材料的价格下降。

(1) 金属钴镍方面, 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 9 月 22 日均价 26.3 万元/吨, 较上周上升 3.54%; 电解镍 (1#) 9 月 22 日均价 16.7 万元/吨, 较上周上升 1.27%; 受印尼项目推进速度影响, 供给端预期较为宽松, 但是需求端没有明确增量, 因此镍钴价格得不到足够支撑, 预期未来会呈现震荡下行的走势。(2) 电池级碳酸锂 9 月 22 日均价 18.15 万元/吨, 较上周下降 3.46%; 电池级氢氧化锂 9 月 22 日均价 17.05 万元/吨, 较上周下降 3.40%; 本周碳酸锂现货市场继续走低, 青海锂盐企业坚挺出货, 挂牌价在 26 万元/吨左右。然而目前正极材料企业碳酸锂库存较高, 之前高价采购的原料尚未消化完毕, 因此实际采购需求不旺。不过考虑到 8 月下旬下游企业将开启新一轮备货, 预计碳酸锂价格有望适时止跌回升, 但仍受下游企业备货量和订单量的影响。(3) 三元前驱体 (523 型)、三元前驱体 (622 型) 和三元前驱体 (811 型) 9 月 22 日均价分别为 8.05 万元/吨、9.05 万元/吨、10.25 万元/吨, 较上周分别上升 1.26%、1.12%、1.49%。(4) 三元材料中, 三元 523 (动力型)、三元 622 (常规) 和三元 811 (动力型) 9 月 22 日均价分别为 17.4 万元/吨、18.9 万元/吨和

21.35 万元/吨，与上周相比分别下降 1.42%、上升 0.27%、下降 1.39%。（5）磷酸铁（电池级）9 月 22 日均价为 1.2 万元/吨，与上周持平，动力型磷酸铁锂 9 月 15 日均价为 6.75 万元/吨，与上周相比下降 1.46%。

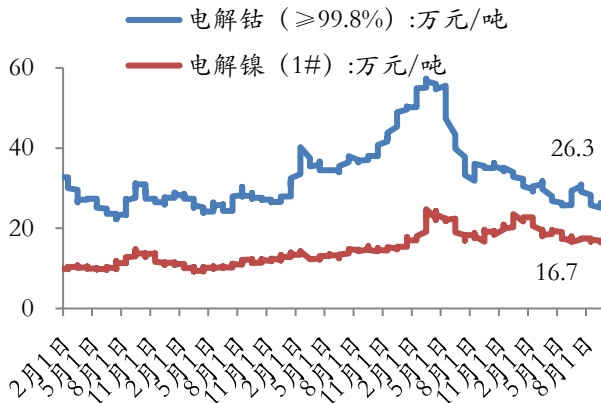
负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。9 月 22 日人造石墨（中端）均价 3.45 万元/吨，与上周持平，天然石墨（中端）均价 4.2 万元/吨，与上周持平。本周负极材料市场持稳。但是部分负极企业反馈称，8 月份的订单增量较为明显。虽然 8 月份的需求有所好转，但是企业对于后市仍然持谨慎态度。目前负极企业主要希望依靠两种方式突破同质化竞争困局，一是积极开拓新市场，在销售方面发力，一是从工艺和原料方面入手，降低成本。原料端方面，原料煤焦油、低硫油浆价格持续推涨，各个针状焦企业积极挺涨，后市下游负极材料需求有向好预期，待针状焦企业库存消耗后，针状焦前期涨幅将会落实。低硫石油焦方面，目前下游负极材料需求向好，锦西石化价格上涨 100 元/吨，后续部分炼厂将会跟涨。

隔膜：隔膜价格稳定，市场需求持续恢复，原材料有下降预期。9 月 22 日干法隔膜（16 μ m）均价为 0.7 元/平方米，较上周持平，湿法隔膜（9 μ m）均价为 1.3 元/平方米，较上周持平。本周隔膜整体市场主流厂商产能利用率在 80%-90%，对于干法隔膜的需求量仍然旺盛，主流生产厂商的产能利用率可达 100%，干法产线的投产进度也得到了明显提速。而在干法隔膜供不应求的市场形势下，多家湿法隔膜厂商也开始布局干法隔膜。不过考虑到隔膜市场需求相对集中，主要以比亚迪和宁德时代等企业为主，因此整体来看，涨价的难度并不小。目前隔膜市场整体处于比较平稳的状态。

电解液：六氟磷酸锂价格下跌，三元电解液、磷酸铁锂电解液、溶剂价格趋于稳定。三元电解液（圆柱/2600mAh）9 月 22 日均价为 3.5 万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂电解液 9 月 22 日均价为 2.625 万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂 9 月 22 日均价为 10.85 万元/吨，与上周持平；电池级 DMC 价格为 0.515 万元/吨，与上周价格持平；电池级 EC 价格为 0.515 万元/吨，与上周持平；本周电解液市场呈现平稳向好的态势，各家出货量有小幅增加，8 月份排产显示，大部分电解液企业有小幅增量，主要是因为储能板块有放量。六氟磷酸锂市场本周需求保持平稳，大多数厂商开工达不到满产状态，主要是六氟市场价格相对较低，厂家利润空间微薄，导致厂家开工意愿不强。溶剂和添加剂市场的开工率保持稳定，市场供应充足，价格无明显变化。9.199 8.699

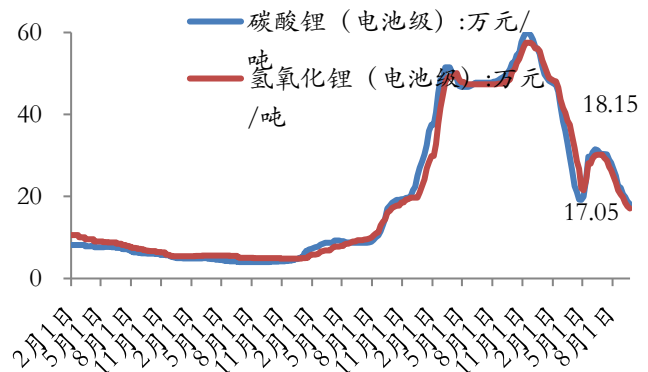
电芯：三元电芯价格维稳。方形动力电芯（三元）9 月 22 日均价为 0.625 元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）9 月 22 日均价为 0.535 元/Wh，较上周下跌 4.46%。

图表 7 钴镍价格情况



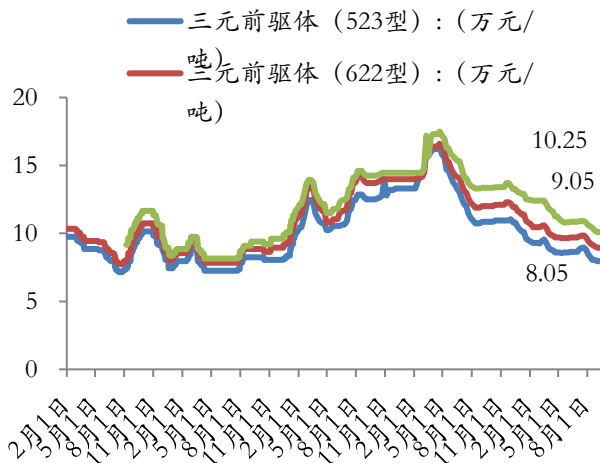
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 8 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



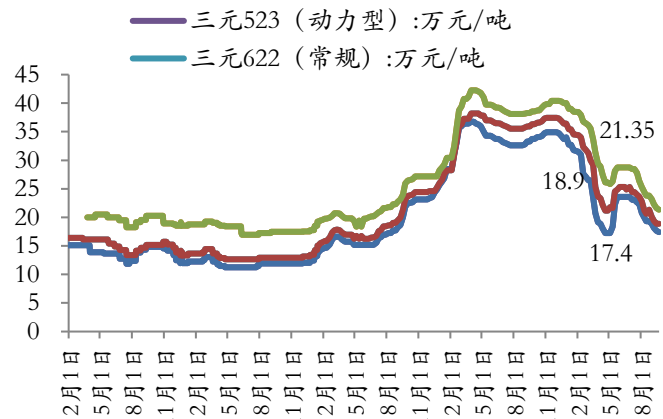
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 9 三元前驱体价格情况



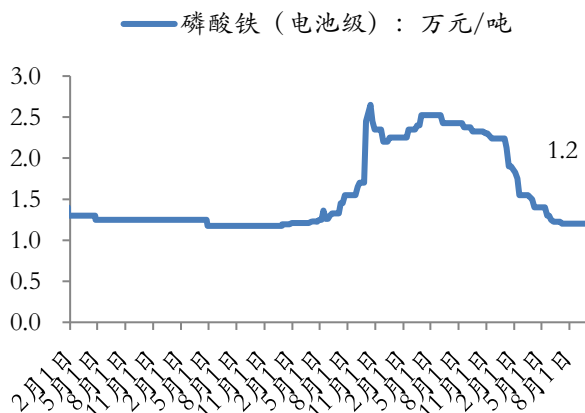
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 10 三元正极材料价格情况



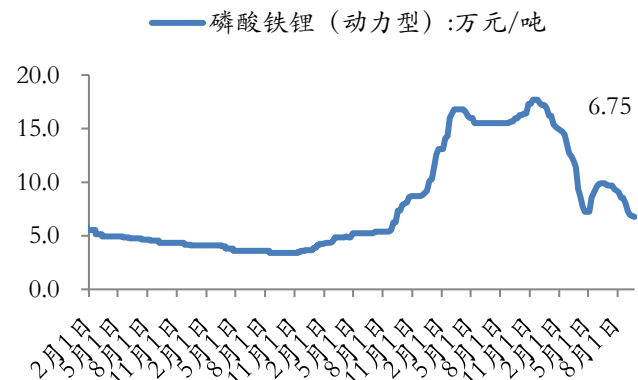
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 11 磷酸铁价格情况



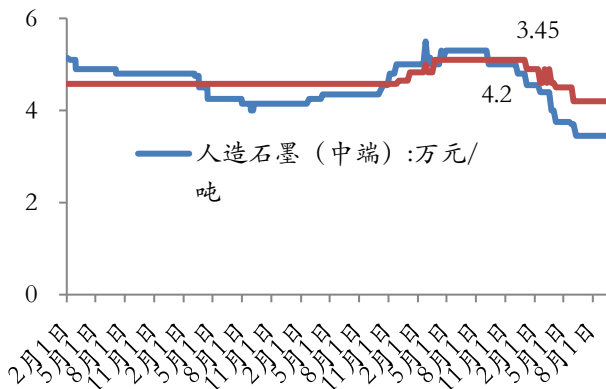
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 12 磷酸铁锂价格情况

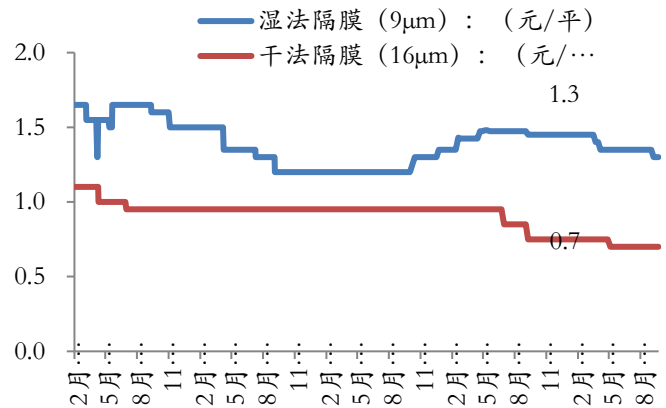


资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 13 石墨价格情况



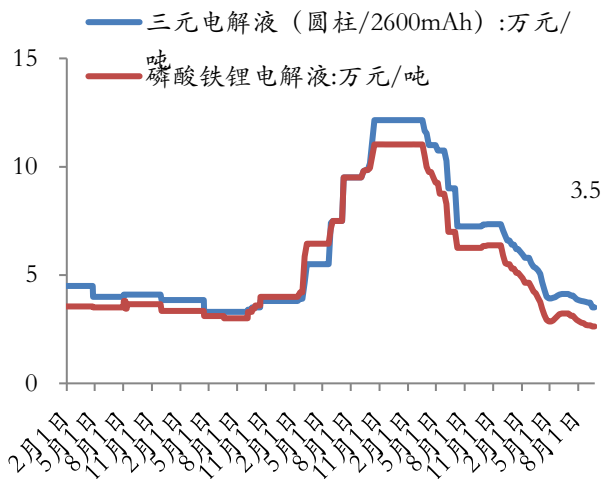
图表 14 隔膜价格情况



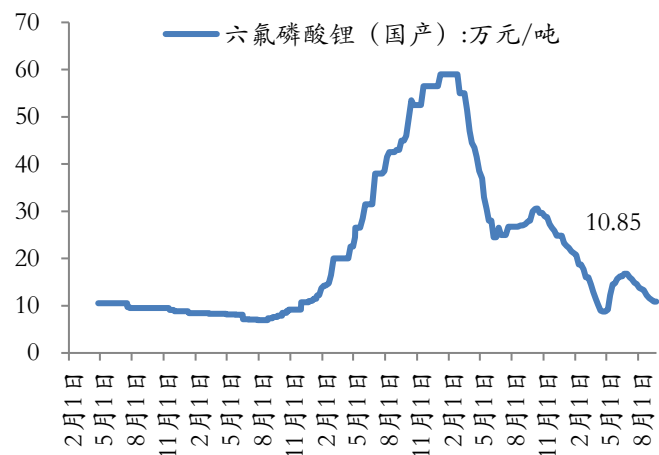
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 15 电解液价格情况



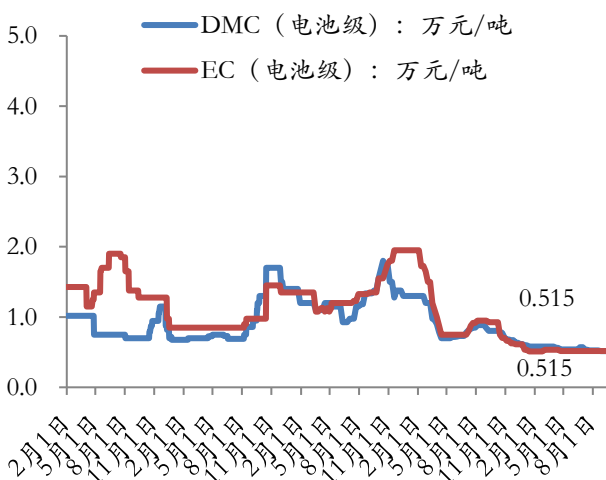
图表 16 六氟磷酸锂价格情况



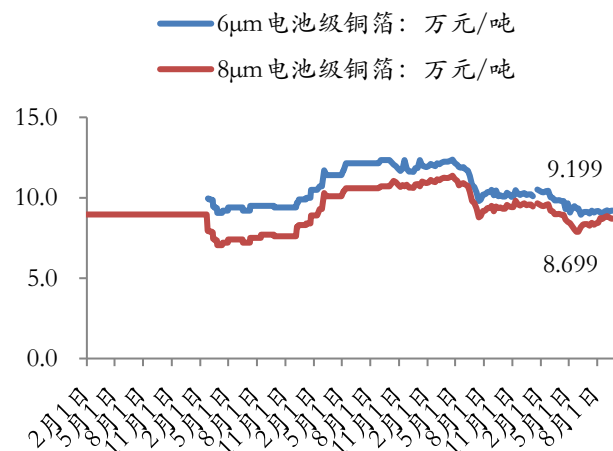
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 17 电解液溶剂价格情况



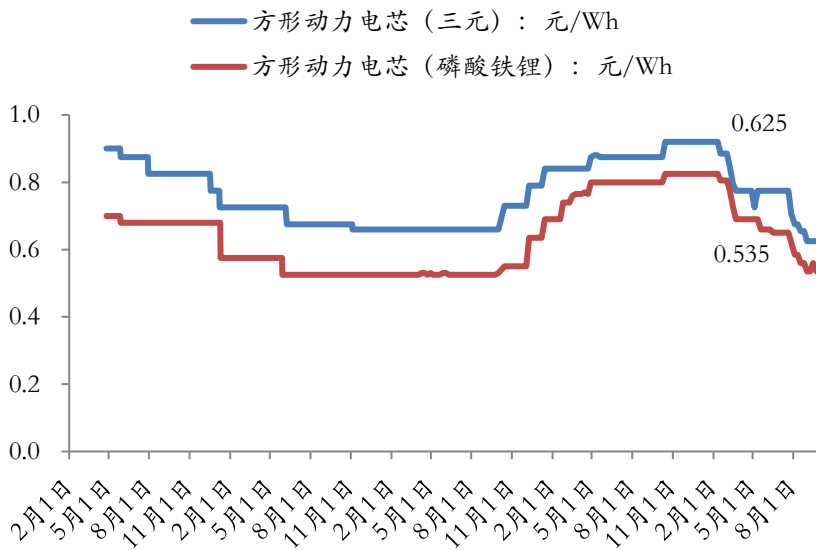
图表 18 铜箔价格情况



资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 19 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椤数据，华安证券研究所

3.2 产业链产销数据跟踪

2023年8月我国新能源汽车销量为84.6万辆，同比上涨8.5%，环比下降27%。

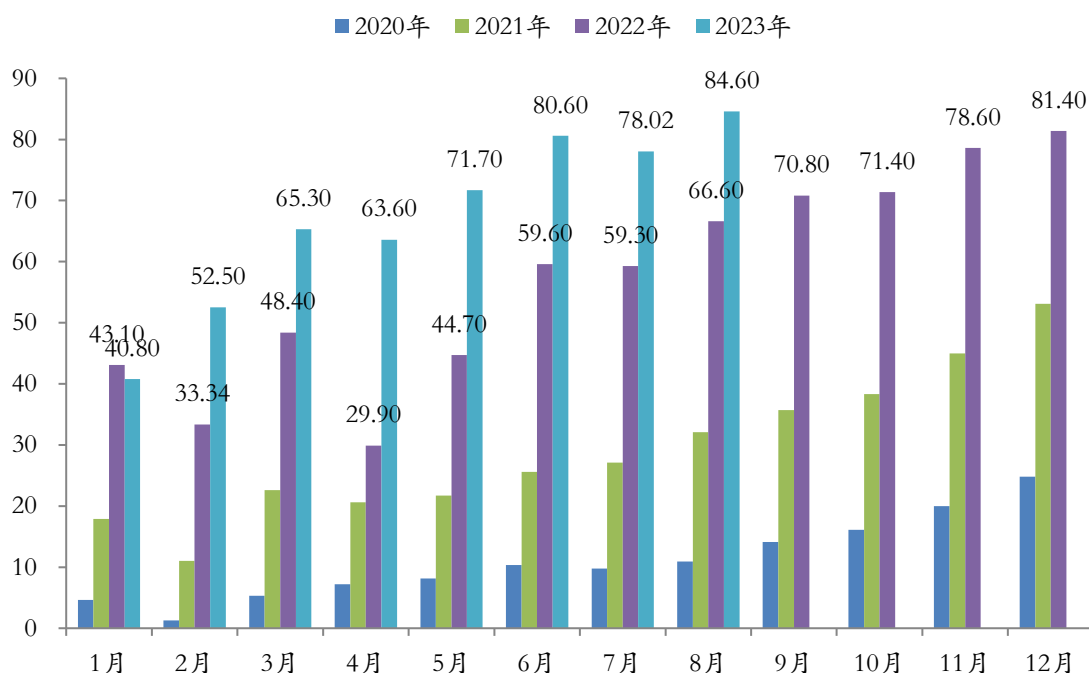
从销售结构来看，纯电动汽车销量达59.7万辆，同比上涨14.4%，插电式混合动力汽车销量为24.9万辆，同比上涨72.8%。

2023年8月欧洲五国新能源汽车销量为17.54万辆，同比上涨66.23%，环比上涨21.72%。8月德国新能源汽车销量持续领跑其余四国，总销量为10.11万辆，同比上涨78.23%，环比上涨60.48%。

2023年8月我国动力电池产量、动力电池装机量同比增长较快。2023年8月我国动力电池产量64.21GWh，同比上涨28.17%，环比上涨5.26%；2023年8月我国动力电池装机量34.9GWh，同比上涨25.70%，环比下降8.20%。

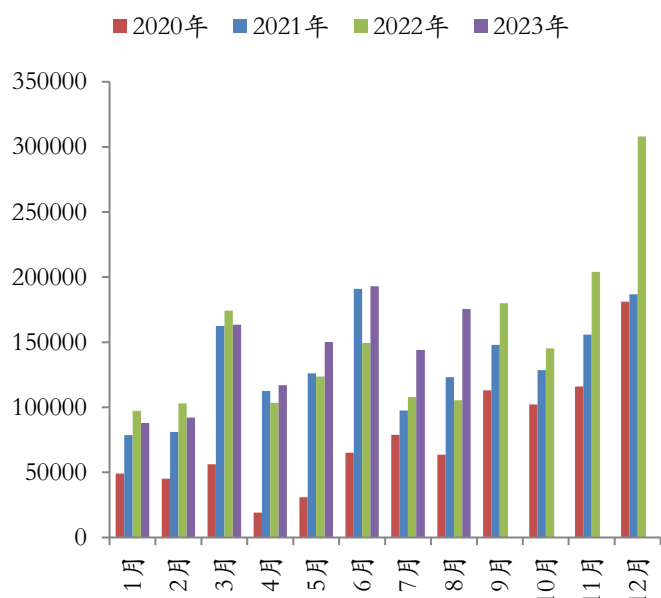
2022年12月我国四大电池材料出货量同比增速明显。**正极材料：**2022年12月，三元正极出货量5.305万吨，同比增长25.27%，环比下降9.32%；磷酸铁锂正极出货量11.57万吨，同比增长136.85%，环比下降6.24%。**负极材料：**2022年12月，人造石墨出货量8.585万吨，同比增长36.9%，环比下降12.62%；天然石墨出货量1.76万吨，同比增长59.13%，环比下降21.08%。**隔膜：**2022年12月，湿法隔膜出货量8.85亿平方米，同比增长24.82%，环比下降13.66%；干法隔膜出货量2.4亿平方米，同比增长37.17%，环比下降4.38%。**电解液：**2022年12月出货量6.716万吨，同比增长45.53%，环比下降6.86%。

图表 20 我国新能源汽车销量（万辆）



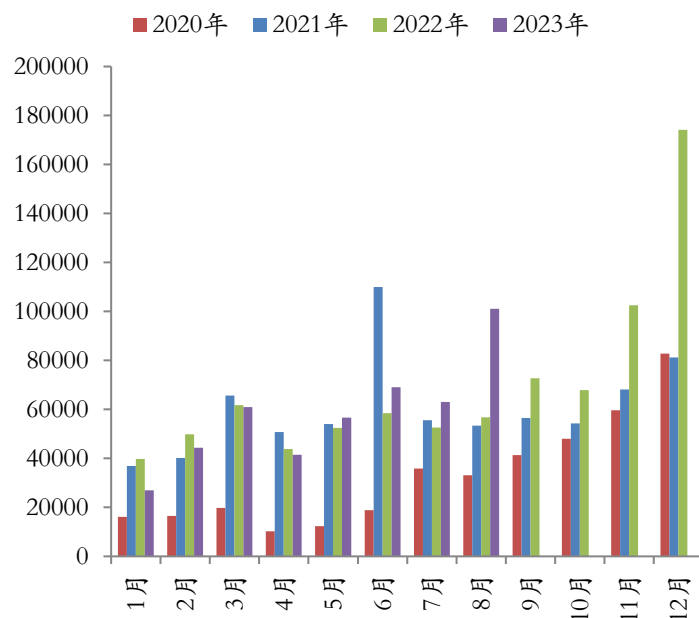
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 21 欧洲五国新能源汽车销量（辆）



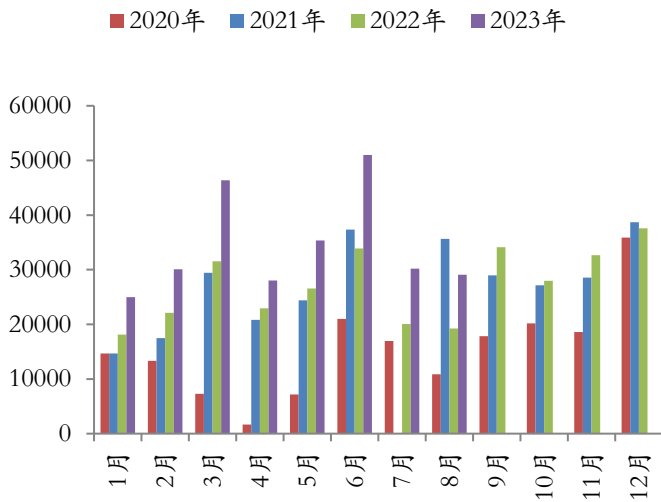
资料来源：华安证券研究所整理后统计
（注：五国为德、法、英、挪、意）

图表 22 德国新能源汽车销量（辆）



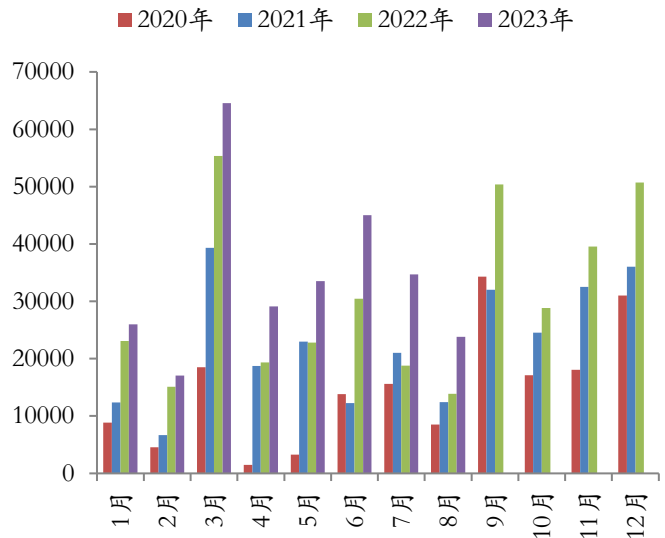
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 23 法国新能源汽车销量 (辆)



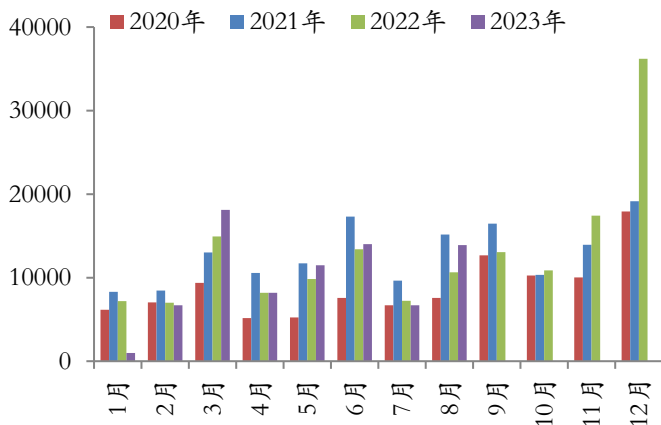
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 24 英国新能源汽车销量 (辆)



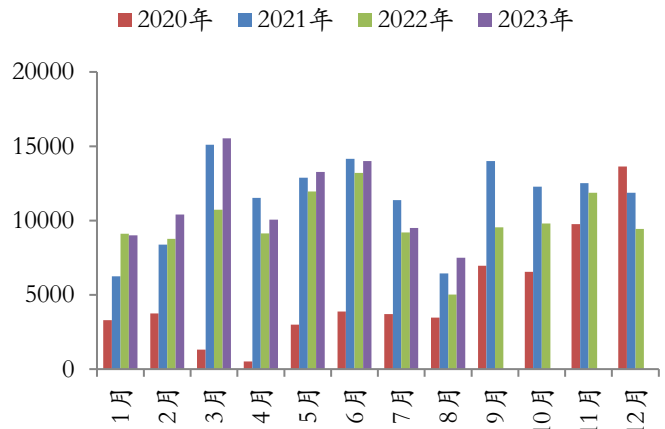
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 25 挪威新能源汽车销量 (辆)



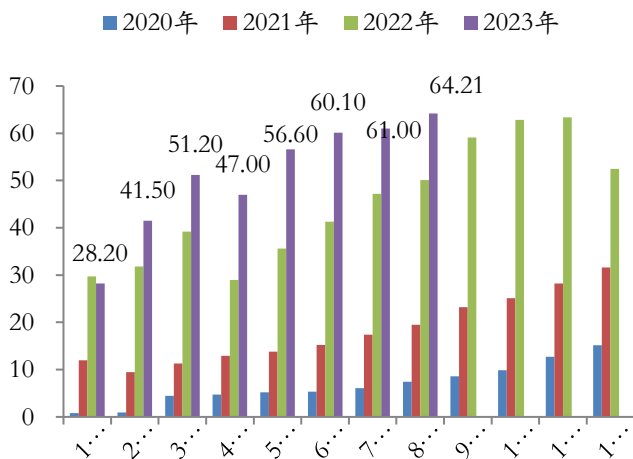
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 26 意大利新能源汽车销量 (辆)

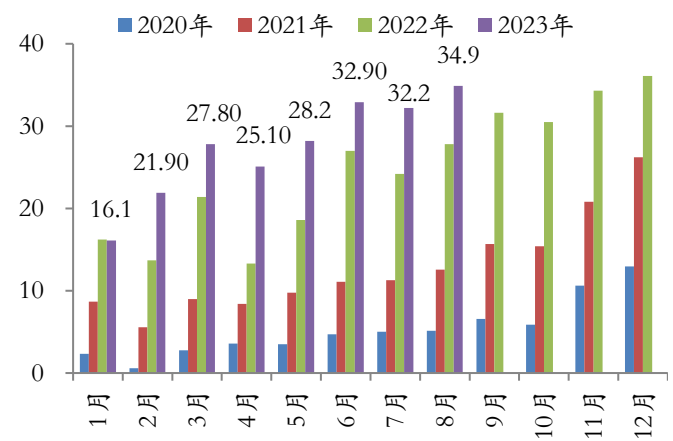


资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 27 我国动力电池产量情况 (GWh)



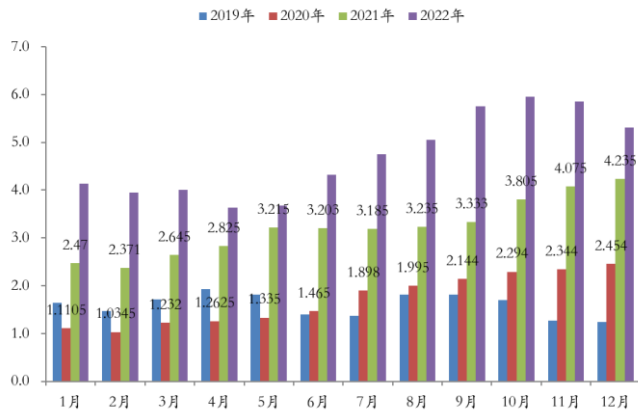
图表 28 我国动力电池装机情况 (GWh)



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

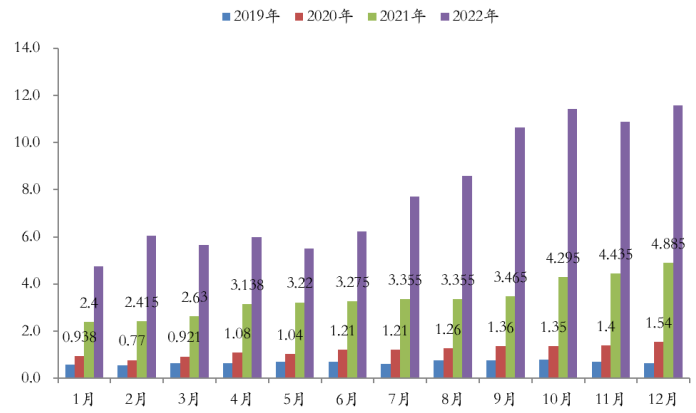
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国三元正极出货量情况 (万吨)



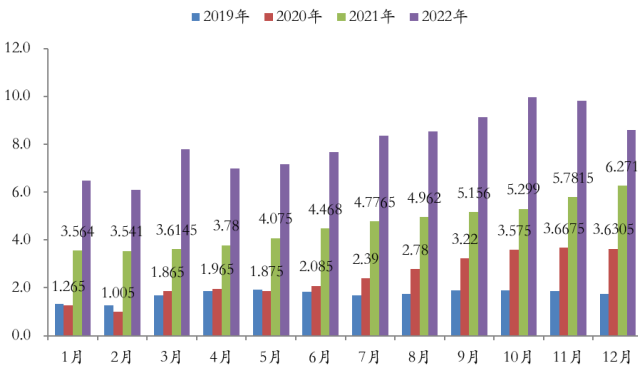
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 30 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



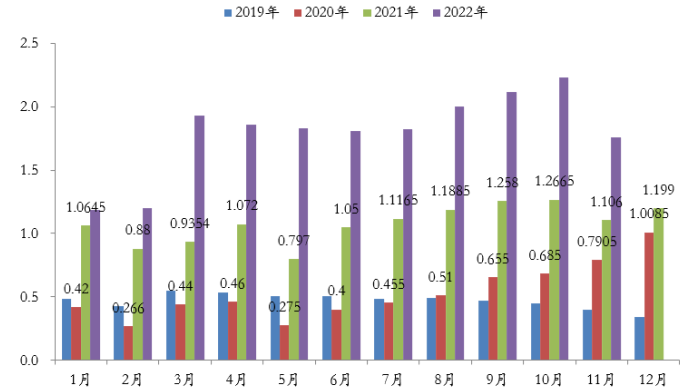
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 31 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



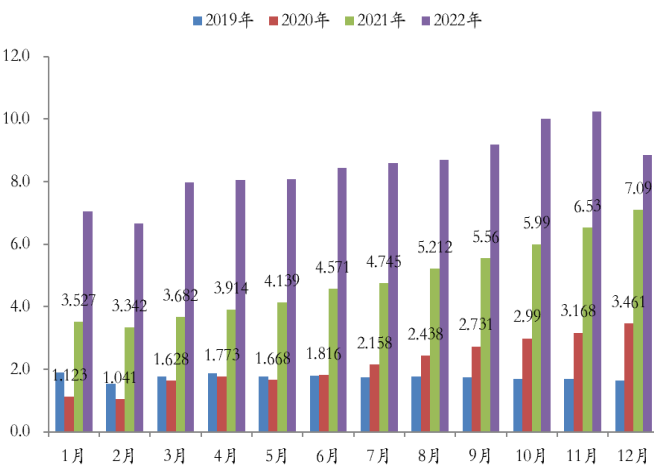
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 32 我国天然石墨出货量情况 (万吨)



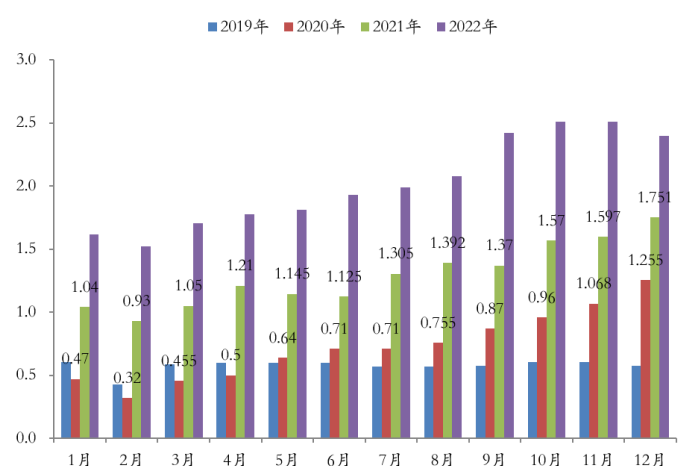
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 33 我国湿法隔膜出货量情况 (亿平方米)



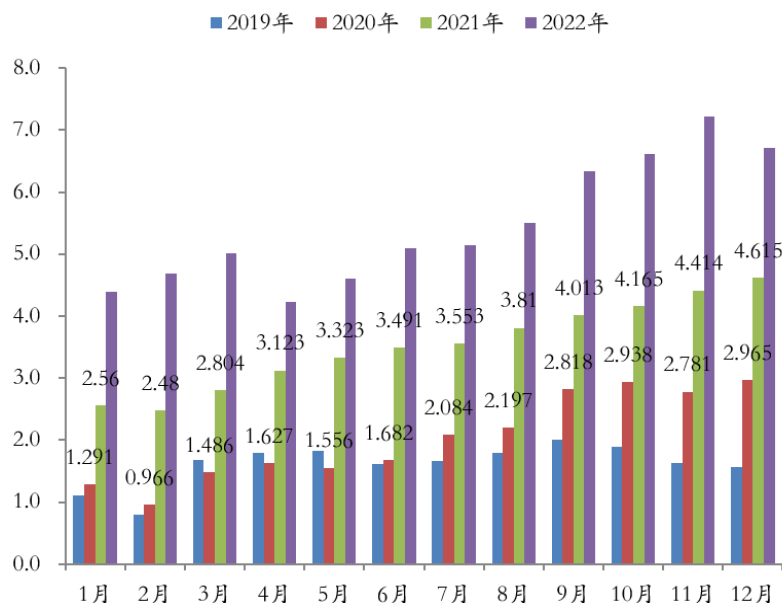
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 34 我国干法隔膜出货量情况 (亿平方米)



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 35 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

3.3 行业重要新闻

比亚迪入股电解液企业（OFweek 锂电网）

天眼查显示，9月13日，杭州弗思创新材料有限公司（下称“杭州弗思”）发生工商变更，新增比亚迪股份有限公司、深圳市创启开盈创业投资合伙企业（有限合伙）为股东，同时注册资本由500万人民币增至550.25万人民币。

杭州弗思成立于2022年11月21日，法定代表人为袁骏，经营范围含化工产品销售、专用化学产品销售、电子专用材料销售、电子专用材料研发等。该公司共对外投资了1家企业，为今年1月12日成立的全资子公司湖北弗思创新材料有限公司（下称“湖北弗思”）。

维科网锂电注意到，今年7月31日，由湖北弗思负责建设的新一代锂电池电解液核心材料项目在宜昌高新区白洋工业园开工。

据悉，上述项目投资4.5亿元，产品主要为LiFSI（双氟磺酰亚胺锂），用于各种型式锂电池制造，最终应用于新能源汽车动力锂电池、储能锂电池、消费电子产品锂电池等领域。

项目一期规划产能为1万吨/年，二期规划产能为6万吨/年。

LiFSI为电解液新型锂盐，其导电率、析锂反应、热稳定性等性能指标均超越LiPF₆（六氟磷酸锂），因此被视为替代LiPF₆的重要方向。

但LiFSI存在制备工艺过程复杂、原料成本高、产品纯度较低等缺点，且传统的生产工艺会产生大量的氯化氢、二氧化硫、氮氧化物等废气污染和酸性废水污染，故而目前能够产业化LiFSI的企业数量有限。

据了解，湖北弗思的工艺采用硫酰氟和碱性锂反应，反应速度快，副产物少，年产能可达到万吨级。

新能源汽车超充时代来临（北极星储能网）

随着越来越多企业加大对超充相关产品布局，超充技术热度持续攀升。相关专家认为，超充发展前景非常乐观，不过，超充技术的提升与推广需要整车厂、动力电池厂、电网等多方整体协调联动。

9月4日，宁德时代面向欧洲发布此前刚在国内发布的神行超充电池，这是全球首款采用磷酸铁锂材料且支持大规模量产的4C超充电池，实现充电10分钟、续航400公里；9月8日，特斯拉宣布，已在全球部署超过5万个超级充电桩，超充桩可以在15分钟内增加200英里的续航里程……随着越来越多企业加大对超充相关产品布局，超充技术热度持续攀升。

超充建设提速

中国电动汽车充电基础设施促进联盟的数据显示，今年1-8月，充电基础设施增量为199.8万台，新能源汽车销量为537.4万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长，桩车增量比为1:2.7。而随着新能源汽车保有量快速提升，对快速补能需求越来越高。

巨大的需求下，特斯拉、蔚来、小鹏等多家车企加速超充技术研发，争相在大中城市布局超充站。官方数据显示，目前蔚来在全国已建设1707座超充站、8216根超充电桩；理想汽车今年将完成超过300个高速超充站的建设，主要覆盖长三角、大湾区、京津冀和成渝四大经济带，2025年，理想汽车将完成建设超充站超3000座，覆盖超过90%的高速路里程和主要城市。近日，小鹏汽车宣布第233座S4小鹏超快充站落地福建漳州，正式完成全国100座城市超快充站点覆盖。按照小鹏汽车规划，2023年后续建设的所有自营超充站点都将具备S4超快充能力……

车企加速布局的同时，广州、深圳、上海、重庆等城市也纷纷提出建设“超充之城”“超充之都”的目标。2022年9月印发的《广州市加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动方案（2022-2024年）》显示，到2024年，广州要基本建成“一快一慢、有序充电”的充换电服务体系和“超充之都”，全市充换电设施服务能力约为400万千瓦，超级快充站约1000座、换电站约200座；2022-2024年，全市新增充换电服务能力约120万千瓦，新增超级快充站约1000座、新增换电站约120座、新增“统建统管”小功率慢充小区约700个。

今年6月，深圳正式启动“超充之城”建设。根据规划，2025年，深圳市将建设超充站300座，“超充/加油”数量比在国内率先达到1:1；2030年，超充站将增至1000座，完成超充骨干网建设，令超充比加油更方便；2035年，超充站规模达到2000座以上，超充将无缝衔接，实现有路的地方就有充电设施。

市场尚未形成规模

随着技术突破和多应用场景落地，超充电桩将极大满足新能源汽车消费者的充电体验。

中国汽车工业协会技术部副主任、中国充电联盟主任刘锴表示，超充主要有三大应用场景。“一是城市老旧小区周边，这样的小区不具备停车位改造条件，在其周边合适的地点集中建设超充站可以解决这部分用户的充电需求；二是高速路及沿线，这样的场景下对充电的效率要求非常高，超充的布局可以有效缓解高速充电排队的情况；三是对时间成本高度敏感的出租、物流等运营性车辆，超充也是刚性需求。”

不过，也有观点认为，虽然超充充电速度更胜一筹，在高速公路等应用场景中十分适合，但如今新能源汽车增量更多来源于个体消费者，就部分城市内私人用户而言，车辆所需充电频率并不高，对超充的需求也就更低。

“超充的应用会使电车充电和油车加油的效率相当。不过，从补能效率的角度来看，未来在充电点位布局合理的前提下，超充桩的数量要求并不会特别大。”刘锴认为。“目前，超充还没有一个很明确的定义，充电联盟定义的超充指以单枪300-350kW以上的充电功率对车辆进行充电的技术。从这个角度讲，目前市面上的充电设施保有量非常少，还处于示范探索阶段。主要是能接受这样大充电功率的车辆和电池目前还没有大规模量产应用。”

北方工业大学汽车产业创新研究中心主任纪雪洪认为，超充市场尚未形成规模，在售车型不多，超充电池研发、超充桩建设等方面的资金投入与后期回报不匹配。

合理布局按需建桩

另外，刘锴还提到，大功率充电的难点在于，如何平衡因增加防止热失控采取的措施而导致电池系统能量密度下降以及成本上升的问题。“目前，超充设施端的技术相对比较容易实现，随着充电功率加大，充电桩需要增加主动冷却功能（液冷），从而做好桩端的绝缘和热管理。”

对于未来超充技术发展，刘锴表示：“由于超充的技术要求较现有标准更高，需要对现行标准进行适配升级，为了最大限度减小因标准升级对现有车辆和充电市场的影响，一是建议超充相关标准进行升级；二是相关企业要因地制宜按需建设超充设施，不要盲目投建。”

纪雪洪认为，超充发展前景非常乐观，不过，超充技术的提升与推广需要整车厂、动力电池厂、电网等多方整体协调联动。同时，在不同应用场景下，慢充桩、快充桩、超充桩数量如何合理搭配使其利用率最大化值得企业进一步研究。

“随着有关国家标准的正式发布和高充电倍率动力电池的量产和规模化应用，乐观估计在2025年左右，随着大批量终端车辆产品的上市，将会带动超充站的建设潮。”刘锴说。

欧盟拟对中国电动汽车发起反补贴调查暴露私利（北极星储能网）

欧盟委员会主席冯德莱恩宣布将对中国电动汽车发起反补贴调查，此举引起争议

9月13日，欧盟委员会主席冯德莱恩在法国斯特拉斯堡作一年一度“盟情咨文”演讲时，宣布将对中国电动汽车发起反补贴调查。尽管冯德莱恩反复强调，此举旨在降低风险而非“脱钩”，接下来将与中国进行“深度交流”，但仍引起国际舆论广泛争议。

意在保护本土车企

业界人士指出，冯德莱恩此番“激进”说辞，本意是为了保护欧洲当地车企。近年来，中国品牌电动汽车在欧洲市占率一路高歌猛进。法国国际广播电台汇编数据显示，今年1至7月，中国电动汽车在欧洲卖出约82万辆，在欧洲新车市占率达13%。很显然，面对蒸蒸日上的中国新能源汽车行业，汇聚老牌工业国家的欧洲坐不住了。

物美价廉使得中国新能源汽车在欧洲市场非常吃香。据了解，中国电动汽车价格通常比欧洲品牌低 20%，目前在欧流行的中国车型包括上汽 MG、吉利沃尔沃等。全球领先汽车产业信息及咨询服务供应商骏特指出，2022 年上半年，中国电动汽车每辆平均不到 3.2 万欧元，而欧洲同型车每辆则平均要价 5.6 万欧元。

在 9 月 10 日刚刚闭幕的慕尼黑国际车展上，中国汽车品牌更是备受关注。来自中国的展商占据半壁江山，无怪乎欧盟官员发出“我们承受不起失去汽车工业后果”的感叹。

“今年的慕尼黑车展俨然成为中国主场。作为全球新能源汽车市场最大的国家，中国具备领先的产业链和成本优势。同时，高智能化的自动驾驶水平和丰富的汽车软件也让欧洲车企无法企及。而且，当前某些车型的中国新能源汽车在欧洲的售价是国内的两倍。”北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔对《中国能源报》记者表示。

在中国新能源汽车行业不断推陈出新的背景下，欧洲车企仍深陷转型泥潭。“去年中国新能源汽车出口增长率超过 100%，且近半数出口到欧洲市场。而欧洲车企在新能源产业方向上起步较晚，一时半会追不上中国车企。像大众 ID 系列虽然在欧洲卖得很好，但因为技术水平不高，在中国市场销量达不到预期，竞争力不足。”张翔说。

截至目前，中国在欧洲电动汽车市场份额已经从 3 年前的近乎零跃升至 8%。欧盟委员会指出，这一比例有望在 2025 年达到 15%。

各方反对声音众多

综合欧洲媒体报道，此次调查将持续 13 个月，旨在评估是否对中国电动汽车征收高于欧盟 10% 标准税率的关税。调查不仅涉及中国自产新能源汽车，还涵盖中国生产的非中国品牌新能源汽车，如特斯拉、雷诺、宝马等。同时，调查着眼于一系列可能存在的不公平补贴，从原材料和电池价格，到优惠贷款和土地厂房补贴等。

欧盟委员会表态称，目前调查处于非常早期阶段，会进行细致调研并作出公告，但在此之前，想先和中方洽谈一番。

路透社表示，这将是自 10 年前欧盟对中国光伏产品发起反倾销调查以来最高调、最引人注目的一次反补贴调查。

此次反补贴调查引发不小争议，即便是欧洲企业，也并不十分支持这一做法。

“回顾过去 30 年，世贸组织推动市场开放和增长，对所有人都有利。”梅赛德斯-奔驰首席执行官康林松表示，“我们不支持‘拆散这个体系’，并将继续推进在中国的投资和布局。”

德国汽车工业协会认为，欧盟应该专注于为欧洲汽车制造商创造条件和机会，包括降低电价、减少官僚主义障碍等。

即便在欧盟内部，对于是否启动反补贴调查同样有着诸多反对声音。多数欧盟成员国表现出担忧，质疑此举会作茧自缚，伤及欧洲汽车产业

欧洲国际经济智库布鲁盖尔研究所分析师西蒙·塔利亚皮耶特拉直言：“我们无法得知最终结果，（反补贴调查）可能会奏效，但欧洲更需要的是积极的行业政策，这才是保持工业、制造业竞争力的关键。”

无理打击竞争对手“损人不利己”

“中国电动汽车价格优惠，不是因为巨额补贴。中国新能源汽车补贴从今年开始已经完全退坡。另外中国免购置税政策仅限国内，不涉及出口。免费送绿牌政策在欧洲也不适用，因此欧盟这一做法毫无道理，与事实存在偏差。”张翔表示。

欧盟中国商会也对欧盟委员会的决定表示高度关切和反对。其在发布的《关于欧盟宣布对华电动汽车发起反补贴调查的声明》中敦促欧盟客观看待中国电动汽车产业发展，而不是随意动用单边经贸工具来阻止或提高中国电动汽车产品在欧发展和经营成本。

商务部新闻发言人9月14日也在记者会上公开回应称，中方对此表示高度关切和强烈不满。中方认为，欧盟拟采取的调查措施是以“公平竞争”为名行保护自身产业之实，是赤裸裸的贸易保护主义行为，将严重扰乱和扭曲包括欧盟在内的全球汽车产业链供应链，并将对中欧经贸关系产生负面影响。

“目前欧洲的新能源补贴力度最大，欧盟决定展开反补贴调查虽然是在以这种形式保护本土车企，阻止、延迟中国汽车进入欧洲市场的进度，但与此同时，国际间贸易往来是相互的，政策一旦出台，中方也一定会采取一系列针对性措施。”张翔说。

舆论认为，欧盟需要明白，实现低成本电动汽车制造，唯一有效途径是提高自身技术实力，无理打击竞争对手“损人不利己”，无法实现“后来者居上”的意图。

“这只能说明欧洲电动汽车缺乏竞争力，短期内无法设计和制造出来更有实力的电动汽车。”汽车行业咨询公司中国汽车洞察创始人及首席执行官涂乐直言不讳。

中信证券研报称，当前中国电动汽车并不以低价为卖点，竞争力来自于技术积累、质量控制、用户体验。当前欧盟对中国电动汽车的潜在政策、落地时间并未明确，其对中国电动汽车产品海外竞争力保持乐观，看好中国车企在出海实践中探索出双赢的模式。

商务部新闻发言人指出，中方将密切关注欧方保护主义倾向和后续行动，坚定维护中国企业的合法权益。

推动储能和虚拟电厂等主体参与！两部门印发《电力现货市场基本规则（试行）》（北极星储能网）

9月18日，国家发展改革委 国家能源局印发《电力现货市场基本规则（试行）》的通知。推动分布式发电、负荷聚合商、储能和虚拟电厂等新型经营主体参与交易。

发电侧价格由电能量价格、辅助服务费用等构成。直接参与交易的用户侧用电价格由电能量价格、输配电价（含交叉补贴）、上网环节线损费用、系统运行费用（包括辅助服务费用、抽水蓄能容量电费）、政府性基金及附加等构成。代理购电用户用电价格按照政府有关规定执行。

市场限价设定应考虑经济社会承受能力，有利于市场发现价格，激励投资，引导用户侧削峰填谷，提高电力保供能力，防范市场运行风险。

现货市场运行地区，辅助服务费用由发用电两侧按照公平合理原则共同分担。

各省（区、市）/区域要按照国家总体部署，结合实际需要探索建立市场化容量补偿机制，用于激励各类电源投资建设、保障系统发电容量充裕度、调节能力和运行安全。开展现货市场的地区，要做好市场限价、市场结算、发电成本调查等与容量补偿机制的衔接。具备条件时，可探索建立容量市场。

3.4 重要公司公告

权益变动:

【天赐材料】“天赐转债”将于 2023 年 9 月 25 日按面值支付第一年利息，每 10 张“天赐转债”（面值 1,000 元）利息为 3.00 元（含税）。

【欣旺达】回购股份的数量及占公司总股本的比例：以公司目前总股本 186,231.9056 万股为基础，按照本次回购金额上限人民币 2 亿元（含），回购价格上限 20 元/股进行测算，回购数量约为 1,000 万股，回购股份比例约占公司目前总股本的 0.54%；按照本次回购金额下限人民币 1 亿元（含），回购价格上限 20 元/股进行测算，回购数量约为 500 万股，回购比例约占公司目前总股本的 0.27%。

【鹏辉能源】根据投资者申购报价情况，并严格按照认购邀请书中确定的发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格为 36.04 元/股，发行股数 42,201,438 股，募集资金总额 1,520,939,825.52 元。本次发行对象最终确定为 9 家。

【容百科技】发行人和主承销商根据投资者申购报价情况，并严格按照《宁波容百新能源科技股份有限公司向特定对象发行股票并在科创板上市认购邀请书》中规定的发行价格、发行对象及获配股份数量的确定程序和原则，确定本次发行价格为 42.11 元/股，相当于本次发行底价 41.50 元/股的 101.47%。本次发行对象最终确定为 13 名，符合《注册管理办法》《实施细则》等相关法规以及发行人股东大会关于本次发行相关决议的规定。

【香山股份】公司近日收到公司持股 5%以上股东宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”）通知，获悉其通过大宗交易的方式增持公司股份 2,600,000 股，占公司总股本的比例为 1.9686%。本次变动使均胜电子持股比例由 8.0257%提升到 9.9943%。

【容百科技】公司本次发行最终获配发行对象共计 13 名，发行价格为 42.11 元/股，本次发行股票数量为 31,681,102 股，募集资金总额为 1,334,091,205.22 元。本次发行对象共有 13 名，均以现金参与认购。所有特定对象认购的本次发行的股票自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

【容百科技】公司本次向特定对象发行的新股登记完成后，公司增加 31,681,102 股有限售条件流通股，占公司总股本 484,268,287 股（发行完成后）的 6.54%。本次发行不会导致公司控制权发生变化，公司控股股东仍为上海容百新能源投资企业（有限合伙）、实际控制人仍为白厚善先生。本次发行完成后，公司股权分布仍符合《上海证券交易所科创板股票上市规则》规定的上市条件。

【容百科技】公司向特定对象发行 A 股股票 31,681,102 股，上述新增股份已于 2023 年 9 月 20 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续，公司总股本由 452,587,185 股增加至 484,268,287 股。本次发行完成后，白厚善先生（即公司实际控制人）及其控制的上海容百新能源投资企业（有限合伙）（即公司控股股东）、北京容百新能源投资发展有限公司、北京容百新能源投资管理有限公司、北京容百新能源科技投资管理有限公司、遵义容百新能源投资中心（有限合伙）合计持有公司 168,675,400 股，持股数量未发生变化，持股比例由 37.27% 被动稀释至 34.83%，被动稀释超过 1%。

股权激励:

【国轩高科】截至本公告日，公司 2022 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期自主行权事项已获深圳证券交易所审核通过，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成自主行权相关登记申报工作。

【大洋电机】本次符合行权条件的激励对象共 931 名，可行权的股票期权数量为 9,028,962 份，占公司目前总股本比例为 0.38%，行权价格为 4.19 元/份。本次

股票期权行权采用自主行权模式，本次行权事宜需在有关机构的手续办理结束后方可行权，届时将另行公告，敬请投资者注意。公司获授股票期权的董事及高级管理人员共 3 人，其本次可行权的股票期权合计 245,190 份，行权后将遵守《中华人民共和国证券法》第四十四条关于董事、监事、高级管理人员禁止短线交易的相关规定。

【大洋电机】本次符合行权条件的激励对象共 1,058 名，可行权的股票期权数量为 8,485,260 份，占公司目前总股本比例为 0.35%，行权价格为 2.33 元/份。本次股票期权行权采用自主行权模式，本次行权事宜需在有关机构的手续办理结束后方可行权，届时将另行公告，敬请投资者注意。公司获授股票期权的董事及高级管理人员共 2 人，其本次可行权的股票期权合计 182,580 份，行权后将遵守《中华人民共和国证券法》第四十四条关于董事、监事、高级管理人员禁止短线交易的相关规定。

【大洋电机】2023 年 9 月 19 日，公司召开第六届董事会第十一次会议和第六届监事会第十一次会议，审议通过了《关于注销 2022 年股票期权激励计划部分股票期权的议案》《关于 2022 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的议案》，同意注销 2022 年股票期权激励计划 954,258 份股票期权，确定公司 2022 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就，931 名激励对象符合行权条件，可行权股票期权数量为 9,028,962 份。

【科恒股份】发布了关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划之预留限制性股票授予登记完成的公告。本次预留限制性股票登记数量为 5.59 万股，预留限制性股票登记人数为 11 人，上市日为 2023 年 9 月 22 日，授予价格为 7.29 元/股。

【永兴材料】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，用于在未来适宜时机全部用于股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额为不低于人民币 30,000 万元（含），不超过人民币 50,000 万元（含）；本次回购股份价格区间为不超过人民币 80.00 元/股（含），回购价格上限不高于董事会审议通过股份回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

【派能科技】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，用于在未来适宜时机全部用于股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于人民币 8,000 万元（含），不超过人民币 12,000 万元（含）；本次回购价格不超过人民币 248.34 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

股份质押、解除质押：

【中科电气】公司近日接到公司控股股东暨实际控制人余新、李爱武夫妇之李爱武先生的通知，获悉其所持有本公司的股份全部解除质押，本次解除质押股份 7,860,000 股，占其所持股份的 32.95%，占公司总股本的 1.09%。

【盛新锂能】公司于近日接到公司控股股东深圳盛屯集团有限公司的通知，获悉盛屯集团将其已质押的 61.5993 万股公司股份解除质押。本次解除质押的股份 615,993 股，占其所持股份的 0.69%，占公司总股本的 0.07%。

【科恒股份】公司于近日接到控股股东万国江先生的通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理了质押，本次质押数量 1,000,000 股，占其所持股份的 3.27%，占公司总股本的 0.47%。

【国轩高科】国轩高科股份有限公司于近日收到公司控股股东之一南京国轩控股集团有限公司的通知，国轩控股向浙商证券股份有限公司申请办理部分公司股份解除质押。同时，国轩控股将其持有的部分公司股份质押给中信证券股份有限公司。

本次解除质押股份 22,410,000 股, 占其所持股份的 13.12%, 占公司总股本的 1.26%。
本次质押股份 21,270,000 股, 占其所持股份的 12.46%, 占公司总股本的 1.20%。

【中国宝安】中国宝安集团股份有限公司(以下简称“中国宝安”或“本公司”)于 2023 年 9 月 19 日在中国证券登记结算有限责任公司与中国银行股份有限公司深圳罗湖支行办理了本公司持有的马应龙药业集团股份有限公司 10,000,000 股无限售流通股解除质押手续, 并在同日将 10,000,000 股无限售流通股再次质押给中国银行股份有限公司深圳罗湖支行。

【恩捷股份】公司副董事长、总经理暨实际控制人家族成员之一李晓华先生将其持有的部分公司股份解除质押。本次接触质押股份数量为 100,000 股, 占其所持股份比例 0.15%, 占公司总股本比例 0.01%。

【科达利】控股股东励建炬先生将其所持有本公司的股份解除质押。本次解除质押股份数量为 1,176,073 股, 占其所持股份比例 4.71%, 占公司总股本比例 0.44%。

【南都电源】公司于近日接到公司股东朱保义先生的通知, 获悉其对所持有的本公司部分股份办理了质押登记手续, 本次累计解除质押数量 3,000,000 股, 占公司总股本比例的 0.3452%。

借贷担保:

【沧州明珠】2023 年 9 月 18 日, 公司在沧州与光大银行股份有限公司沧州分行签署《最高额保证合同》, 公司为子公司沧州隔膜科技在银行办理人民币 15,000 万元授信业务提供连带责任保证, 本次担保涵盖前次担保未结清 5,000 万元担保余额; 同日, 公司与孙公司沧州锂电隔膜、苏美达国际技术贸易有限公司签署《担保协议》(编号: MINGZHU-SUMEC202301), 因沧州锂电隔膜通过苏美达(进口代理)购买设备, 并与苏美达签订《代理进口合同》, 公司对沧州锂电隔膜履行《代理进口合同》项下债务承担不可撤销的连带担保责任, 担保金额为总额不超过人民币 8.5 亿元。

【正海磁材】近日, 公司与招商银行股份有限公司南通分行签订了《最高额不可撤销担保书》(合同编号: 513XY202301705502), 公司为全资子公司南通正海磁材有限公司在招商银行南通分行的最高额为人民币 30,000 万元的授信业务提供连带保证责任担保。

【诺德股份】公司董事会同意湖北诺德铜箔新材料有限公司拟向中国工商银行股份有限公司黄石分行、中国邮政储蓄银行股份有限公司黄石市分行申请项目贷款 4 亿元(敞口)人民币, 期限 7 年, 并由公司为其提供连带责任保证担保, 同时以湖北诺德铜箔新材料有限公司项目完工后的厂房、土地及设备作为抵押担保。

【道氏技术】截至本公告日, 公司对芜湖佳纳及其子公司担保额度为 550,000 万元, 担保余额为 450,566.99 万元, 可用担保额度为 99,433.01 万元; 公司对其他子公司担保额度为 150,000 万元, 担保余额为 122,750 万元, 可用担保额度为 27,250 万元。上述对广东佳纳和道氏陶瓷提供的担保均在公司预计的担保额度范围内。提供上述担保后, 公司对芜湖佳纳及其子公司、佛山市格瑞芬新能源有限公司及其子公司和公司其他子公司提供担保余额为 648,316.99 万元, 剩余可用担保额度为 201,683.01 万元。

投融资:

【中伟股份】中伟新材料股份有限公司于 2023 年 9 月 19 日召开第二届董事会第九次会议, 审议通过《关于与 AL MADA 签署合资协议的议案》, 同意公司及下属全资子公司 CNGR MOROCCO NEW ENERGY TECHNOLOGY 与 AL MADA

及其下属公司 NEXT GENERATION INDUSTRIES 以及 CNGR NEW TECH MOROCCO（合资公司）共同签署《合资协议》。

【诺德股份】根据公司战略规划，为抓住新能源市场发展机遇，进一步提高公司综合竞争力，公司控股孙公司湖北诺德锂电材料有限公司与湖北省黄石市黄石经济技术开发区管理委员会·铁山区人民政府拟签署《项目投资合同书》，投资建设诺德复合集流体产业园项目，本项目计划总投资人民币 25 亿元。其中，固定资产投资 20 亿元。生产设备产线为柔性设备，可兼容生产复合铝箔和复合铜箔。

【诺德股份】为积极响应国家“双碳”目标以及应对公司自用电的需求，公司控股子公司诺德晟世新能源有限公司与湖北省黄石市黄石经济技术开发区管理委员会·铁山区人民政府拟签署《项目投资合同书》，投资建设诺德光储能源电站零碳智慧产业园项目，计划固定资产总投资 52 亿元。

【德方纳米】发布了 2023 年度向不特定对象发行可转换公司债券并在创业板上市的募集说明书。保荐人（主承销商）为华泰联合证券。本次可转债的发行总额不超过人民币 350,000.00 万元（含 350,000.00 万元），具体发行数额由公司股东大会授权公司董事会及其授权人士在上述额度范围内确定。本次发行的募集资金总额不超过人民币 350,000.00 万元（含本数），募集资金净额拟用于投资年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目和补充流动资金。

【嘉元科技】公司全资子公司嘉元（深圳）科技创新有限公司拟与自然人罗军合资设立“湖南嘉元隆源科技有限公司”（最终以市场监督管理部门登记为准，以下简称“新公司”），注册资本为人民币 5,000 万元。相关风险提示：新公司尚未设立，相关业务尚未开展；新公司产品相对单一，主要客户为电线电缆企业，少部分客户为数据线、充电线生产企业。

人事变动：

【科力远】公司于 2023 年 9 月 18 日召开了第七届董事会第三十五次会议，审议通过了《关于董事会换届选举非独立董事的议案》、《关于董事会换届选举独立董事的议案》，经公司董事会提名委员会审核，董事会同意提名张聚东先生、邹林先生、余卫先生、潘立贤先生为公司第八届董事会非独立董事候选人；同意提名蒋卫平先生、王乔先生、陈立宝先生为公司第八届董事会独立董事候选人。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司第七届监事会任期已满，为保证公司监事会的正常运作，根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，公司职工代表大会于 2023 年 9 月 19 日以现场结合电话会议方式召开。经与会职工代表讨论和投票，同意选举王珍女士、唐梅女士为公司第八届监事会职工代表监事，任期三年，将与公司 2023 年第一次临时股东大会选举产生的 2 名独立监事及 1 名股东代表监事共同组成公司第八届监事会。

【龙蟠科技】公司董事会同意提名康锦里先生为第四届董事会独立董事候选人，任期自公司发行境外上市股份并在香港联交所上市交易之日起至第四届董事会任期届满之日止。

其他：

【中材科技】投资者关系活动记录表（业绩说明会）。

【多氟多】2023 年 9 月 18 日，公司将用于补充流动资金中的 20,000 万元归还至 2020 年非公开募集资金专户，并将上述归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。截止本公告日，公司已将用于补充流动资金的 20,000 万元资金全部归还至 2020 年非公开募集资金专户。

【易事特】投资者关系活动记录表（特定对象调研）。

【新宙邦】“宙邦转债”将于 2023 年 9 月 26 日按面值支付第一年利息，每 10 张“宙邦转债”（面值 1,000.00 元）利息为 3.00 元（含税）。

【天赐材料】近日，公司收到通知，合伙企业已完成工商登记并取得广州市黄埔区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

【易事特】投资者关系活动记录表（特定对象调研）。

【科恒股份】投资者关系活动记录表（业绩说明会）。

【科达利】本次触发转股价格修正条件的期间从 2023 年 9 月 6 日起算，截至 2023 年 9 月 19 日，公司股票在连续三十个交易日中已有十个交易日的收盘价低于当前转股价格的 85%（即 129.37 元/股），预计后续可能触发转股价格向下修正条件。

【沧州明珠】截止本公告日，公司子公司使用闲置募集资金进行现金管理的本金及理财收益均已在到期后及时归还至募集资金专户，结合募集资金使用进展情况，公司决定不再使用闲置募集资金进行现金管理，并对已开立的现金管理专用账户进行了销户处理。

【尚太科技】根据公司募集资金投入和资金使用安排，公司实际用于暂时补充流动资金的募集资金金额为人民币 13,641.90 万元（含银行手续费）。在暂时补充流动资金期间，公司对资金进行了合理的安排与使用，没有影响募集资金投资计划的正常进行。截至公告披露日，公司已将上述用于暂时补充流动资金的募集资金人民币 13,641.90 万元全部归还并转入公司募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月，并将上述募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构及保荐代表人。

【富临精工】富临精工股份有限公司本次解除限售的限售股份为公司 2021 年度向特定对象发行股票的有限售条件股份，有限售条件流通股数量为 9,986,685 股，占公司目前总股本 1,223,471,316 股的 0.8163%。

【嘉元科技】发布了关于 2023 年度日常关联交易预计的公告。嘉元隆源与常宁市隆源铜业有限公司（以下简称“隆源铜业”）交易的主要内容委托关联方提供铜丝加工服务，预计 2023 年度委托隆源铜业加工的铜丝数量合计不超过 3,000 吨，根据市场情况结合实际生产成本，双方协商后确定加工费结算价为人民币 2,880 元/吨，预计 2023 年度嘉元隆源与隆源铜业发生的日常关联交易金额不超过人民币 864 万元。新公司与关联方的交易根据自愿、平等、互惠互利、公平公允的原则进行，交易价格均按照市场公允价格执行。

【福斯特】发布了关于“福 22 转债”可选择回售的第一次提示性公告。投资者选择回售等同于以 100.17 元/张（含当期利息）卖出持有的“福 22 转债”。截至目前，“福 22 转债”的收盘价格高于本次回售价格，投资者选择回售可能会带来损失，敬请投资者注意风险。

【融捷股份】第八届董事会第十次会议决议公告，审议通过了《关于调整组织架构的议案》，董事会同意为适应公司经营发展需要，对组织架构进行调整；审议通过了《关于聘任高级管理人员的议案》，董事会同意公司根据战略发展和经营管理的需要，聘任谢青松先生为公司副总裁，分管锂电材料事业部，任期自本次董事会审议通过之日起生效，截止日期与公司其他高级管理人员一致（即 2026 年 3 月 31 日）。

【震裕科技】公司全资子公司宜宾震裕汽车部件有限公司因业务发展需要对其住所进行了变更，现已完成工商变更登记手续，并取得了宜宾市市场监督管理局换发的《营业执照》。

【天华新能】公司向所辖市场监督管理部门申请办理注册资本的变更登记以及修订后的《公司章程》备案登记手续。近日，公司已完成工商变更登记及《公司章程》备案手续，并取得江苏省市场监督管理局换发后的《营业执照》。

【多氟多】公司于 2023 年 9 月 22 日召开第七届董事会第十次会议、第七届监事会第七次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用最高额度不超过（含）人民币 80,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会通过之日起不超过 12 个月。

【多氟多】公司根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》等相关规定，现将公司 2023 年第四次临时股东大会股权登记日（2023 年 9 月 18 日）登记在册的前十名股东和前十名无限售条件股东的名称、持股数量和持股比例情况。

【伯特利】自 2023 年 9 月 11 日至 2023 年 9 月 22 日，公司股票价格已有十个交易日的收盘价不低于“伯特转债”当期转股价格的 130%（即 46.20 元/股），若在未来二十个交易日内仍有五个交易日公司股票的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将可能触发“伯特转债”的赎回条款。

【蔚蓝锂芯】公司近日使用募集资金在中国民生银行股份有限公司苏州分行购买结构性理财产品情况如下：1、产品名称：聚赢汇率-挂钩欧元对美元汇率结构性存款；2、期限：90 天；3、认购期：2023 年 9 月 21 日；4、成立日：2023 年 9 月 22 日；5、到期日：2023 年 12 月 21 日；6、产品类型：保本浮动收益型；7、预期年化收益率：1.55%-2.70%（最不利情形下，收益率为 1.55%）；8、认购资金：人民币 2 亿元；9、资金来源：闲置募集资金。

【天奈科技】2023 年 9 月 21 日，公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期第二次归属的股份登记手续已完成，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具了《证券变更登记证明》。本次归属的限制性股票数量为 193,584 股，占归属前公司总股本的比例约为 0.06%，不会对公司最近一期财务状况及经营成果构成重大影响。

【中国宝安】公司控股子公司张家港友诚新能源科技股份有限公司（以下简称“友诚科技”）为全国中小企业股份转让系统挂牌企业，证券简称：友诚科技，证券代码：873087。友诚科技于 2023 年 9 月 20 日向中国证券监督管理委员会江苏监管局提交了向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的辅导备案材料，辅导机构为东吴证券股份有限公司。

【科达制造】近日公司收到董事张仲华先生告知，获悉其因非本公司事项收到湖北证监局出具的《行政处罚决定书》（〔2023〕3 号），因其为启迪环境科技发展有限公司披露的 2017 年、2018 年年度报告存在虚假记载的直接负责的主管人员，根据《中华人民共和国证券法（2005 年修订）》第一百九十三条第一款的规定，湖北证监局决定对张仲华先生给予警告，并处罚款 30 万元。

【杭可科技】公司将于 2023 年 10 月 13 日（星期五）下午 15:00-16:00 通过上海证券交易所上证路演中心网络平台以网络互动方式召开了公司 2023 年半年度业绩说明会。

【龙蟠科技】公司于 2023 年 9 月 22 日召开第四届董事会第十二次会议和第四届监事会第十次会议，审议通过了《关于修订发行境外上市股份后适用的公司治理制度的议案》和《关于制定发行境外上市股份相关的公司治理制度的议案》，具体修订议案包括：1《江苏龙蟠科技股份有限公司股东大会议事规则（草案）》；2《江

苏龙蟠科技股份有限公司董事会议事规则（草案）》；3《江苏龙蟠科技股份有限公司监事会议事规则（草案）》；4《江苏龙蟠科技股份有限公司募集资金管理办法（草案）》；5《江苏龙蟠科技股份有限公司信息披露管理办法（草案）》；6《江苏龙蟠科技股份有限公司董事会审计委员会工作细则（草案）》；7《江苏龙蟠科技股份有限公司董事会提名委员会工作细则（草案）》；8《江苏龙蟠科技股份有限公司董事会薪酬与考核委员会工作细则（草案）》；9《江苏龙蟠科技股份有限公司董事会战略委员会工作细则（草案）》；10《江苏龙蟠科技股份有限公司关联交易管理办法（草案）》；11《江苏龙蟠科技股份有限公司保密及档案工作管理办法》；12《江苏龙蟠科技股份有限公司董事、监事和高级管理人员持有和买卖本公司股票管理制度》。

【龙蟠科技】公司发布关于变更部分募集资金投资项目后重新签订募集资金四方监管协议的公告；关于前次募集资金使用情况的专项报告；前次募集资金使用情况的专项鉴证报告。

【龙蟠科技】2023年9月22日，公司2023年第七次临时股东大会审议通过了《关于〈江苏龙蟠科技股份有限公司2023年股票期权激励计划（草案修订稿）〉及其摘要的议案》《关于〈江苏龙蟠科技股份有限公司2023年股票期权激励计划实施考核管理办法（修订稿）〉的议案》《关于提请股东大会授权董事会办理股权激励相关事宜的议案》。公司实施本激励计划获得批准，董事会被授权确定股票期权授权日、在符合条件时向激励对象授予股票期权并办理授予股票期权所必需的全部事宜，并于同日披露了《江苏龙蟠科技股份有限公司关于公司2023年股票期权激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告》。公司于2023年9月22日召开第四届董事会第十二次会议和第四届监事会第十次会议，审议通过了《关于向2023年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的议案》，同意确定股票期权的授予日为2023年9月22日，向符合条件的197名激励对象授予股票期权613万份，授予价格为11.92元/股。

【龙蟠科技】公司董事会同意公司聘请大华马施云会计师事务所有限公司为本次发行境外上市股份（H股）并于香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的申报会计师。

【龙蟠科技】公司发布关于修订发行境外上市股份后适用的《公司章程》的公告。

3.5 新动态

无

风险提示：

新能源汽车发展不及预期。若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

相关技术出现颠覆性突破。若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

产能扩张不及预期、产品开发不及预期。若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

原材料价格波动。原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

分析师与联系人简介

华安证券新能源研究组:

陈晓: 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

牛义杰: 新南威尔士大学经济与金融硕士, 曾任职于银行总行授信审批部, 一年行业研究经验, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券(或行业指数)相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。